

Canada and Dominion Sugar Company Limited

Annual Report 1968 for the year ended September 30



Our cover

Miss Redpath introduces
C & D's new molasses products
to the consumer.

SALES

\$ 54,614,000 \$ 45,631,000 \$ 46,948,000 \$ 51,429 \$ 80,957,000

Five Year Review

	1968	1967	1966	1965	1964
Income <i>opening Profit</i>		6,917,000	8,254,000	8,566,000	8,705,000
Income before taxes	\$ 8,151,335	\$ 6,641,728	\$ 6,955,812	\$ 6,970,449	\$ 7,033,636
Taxes on income	3,650,000	3,050,000	3,600,000	3,550,000	3,600,000
Net income <i>+ 25%</i>	4,501,335	3,591,728	3,355,812	3,420,449	3,433,636
Per share	2.90	2.32	2.17	2.21	2.22
Dividends paid <i>1969</i>	2,170,000	2,170,000	1,860,000	1,860,000	1,860,000
Per share <i>\$1.70</i>	1.40	1.40	1.20	1.20	1.20
Financial Position <i>Net Sales (%)</i>	8.24%	7.87%	7.14%	6.65%	4.24%
Working capital	16,273,208	16,903,978	21,222,127	18,431,797	17,538,507
Land, buildings, plant and equipment	51,615,634	57,131,661	56,790,637	57,959,937	55,922,872
Accumulated depreciation	20,674,036	25,813,425	24,686,374	25,598,264	24,774,638
Deferred income taxes	8,900,000	8,500,000	9,000,000	7,750,000	6,400,000
Long-term debt	5,645,265	4,700,000	4,741,000	4,916,000	5,585,000
Shareholders' equity	41,797,762	41,447,919	40,026,191	38,530,379	36,969,930
Per share	26.97	26.74	25.82	24.86	23.85

Directors

HON. LOUIS P. BEAUBIEN, Montreal	Director, The Empire Life Insurance Company
G. E. ELLSWORTH, Toronto	Company Director
JAMES M. FERGUSON, San Francisco	President, Pacific Molasses Company
HON. G. B. FOSTER, Q.C., Montreal	Senior Partner, Foster, Watt, Leggat, Colby, Rioux and Malcolm
SIR IAN D. LYLE, London, England	President, Tate & Lyle Limited
M. D. OLIPHANT, Liverpool, England	Director, Tate & Lyle, Limited
J. PEMBROKE, Montreal	Chairman, The Royal Trust Company
W. H. PUNCHARD, Montreal	Vice-President, Canada and Dominion Sugar Company Limited
SIR PETER F. RUNGE, London, England	Vice-Chairman, Tate & Lyle, Limited
W. W. SPRAGUE, Jr., Savannah, Georgia	Vice-President, Savannah Sugar Refining Corp.
H. S. TATE, Montreal	Managing Director, Canada and Dominion Sugar Company Limited
J. O. WHITMEE, London, England	President, Canada and Dominion Sugar Company Limited

Officers

HON. G. B. FOSTER, Q.C.,	Chairman
J. O. WHITMEE,	President
H. S. TATE,	Managing Director
W. H. PUNCHARD,	Vice-President
R. R. PORTEOUS,	Vice-President
M. W. DAVIDSON,	Vice-President
G. E. HRUDKA,	Vice-President
J. H. MAGEE,	Vice-President
F. N. WILSON, C.A.,	Vice-President and Treasurer
N. M. SHAW,	Vice-President
R. G. BROWNRIDGE, C.A.,	Asst. Treasurer
J. E. WOOD,	Secretary

Shareholders' Annual Meeting

The annual general meeting of shareholders will be held in Montreal in the Salon Viger of the Château Champlain on Thursday, January 30, 1969 at 11:30 a.m. E.S.T. Following the meeting, a buffet luncheon will be served.

Report of the Board of Directors to the Shareholders

Highlights of Year

The year was an important one in the development of the Company. Sales volume and earnings rose to record high levels. Earnings rose to \$4,501,335 from \$3,591,728 in 1967, an increase of 25%. Earnings per share were \$2.90 compared with \$2.32 in 1967, and Directors consider this a very satisfactory performance.

Though the financial effect was not felt in 1968, closure of the Company's beet sugar operation at Chatham strengthened the competitive position of the Company.

Acquisition of the Daymond group of companies provided a base for growth outside the sugar industry. Satisfactory progress was also made in plans to widen the product line produced by Redpath.

The recently completed International Sugar Agreement will undoubtedly increase the price of raw sugar, but it is not expected that sales volume will be materially affected.

The Directors look forward to another successful year in 1969, though earnings cannot be expected to increase at the exceptional rate achieved in 1968. The outlook for the future is encouraging, and at its October meeting the Board of Directors had pleasure in increasing the quarterly dividend payable December 2, 1968 to 42½ cents per share from 35 cents per share paid formerly.

Financial Review

The consolidated financial statements for this year include the accounts of the Daymond companies and incorporate their earnings from date of acquisition, October 17, 1967, to July 31, 1968, their fiscal year end. Daymond's earnings for this period have made only a modest contribution to the increase in earnings.

In the past year the price of raw sugar has again been depressed. At fiscal year end the level was even lower than at the previous year end. The base stock method of accounting for sugar inventories and related company policy

lie. in respect of purchasing of raw sugar and pricing of refined sugar is such that operating results are insulated from fortuitous profits or losses arising from market fluctuations. While base stock value was established at a low level, whenever the raw sugar market is extremely depressed, as has occurred for the past several years, it may on occasion be greater than year end market value. As the Company considers its base inventory of sugar as being in the nature of a permanent asset of fixed value and quantity, such conditions should not be taken to represent a realized reduction in value as this would be recognizing unrealized losses arising from market fluctuations. While the year end market value of sugar inventories was lower than book value by approximately \$900,000, this condition has subsequently changed due to market advances and, at time of writing, the market value and the book value were approximately equal.

The company has maintained a strong financial position during the period under review. With working capital of over \$16,000,000 and a low debt to equity ratio, the Company is in a good position to proceed with further expansion plans at an appropriate time.

In view of the discontinuance of beet sugar operations, it was decided to reduce the book value of this division's assets. Accordingly, as explained in notes to the financial statements, their value has been restated in amounts which approximate expected proceeds on their eventual disposal. While this may not be accomplished for some time, interest has been expressed by several parties. In the meantime, every opportunity to re-employ the beet sugar division assets is being carefully examined by management. The Company has plans for a housing development on land owned in Wallaceburg, Ontario. Application for re-zoning of this land is now proceeding so that work may commence next spring.

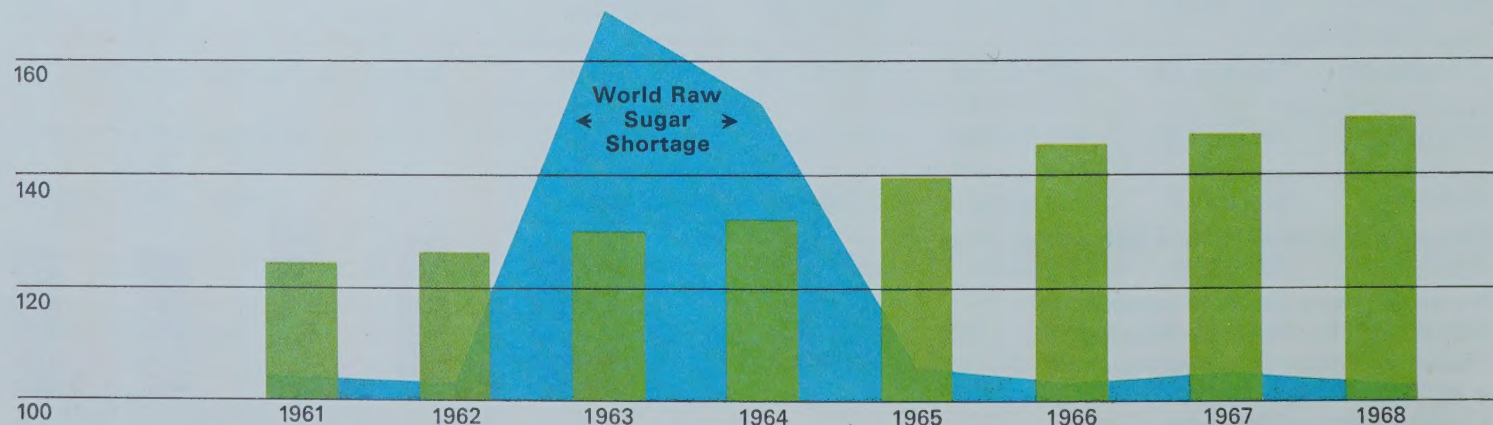
The increase in long term debt during the year relates to

(about \$1-m)

Canadian comparison Retail Price Index Refined Sugar and D.B.S. Consumer Price Index Food 1949 = 100

Food consumer price index
Retail price index sugar

Under normal conditions, Canadian sugar prices have not increased at the same rate as other Canadian foods



the acquisition of the Daymond companies and does not represent new financing from outside sources.

The major portion of the increase in investments is represented by the re-investment of dividends received from an affiliate in its capital stock. Dividends from the Company's investment in affiliates, which own ships and trade in raw sugar, again made a substantial contribution to profit.

As may be seen from the statement of Consolidated Source and Use of Funds, additions to fixed assets amounted to \$617,000. Present plans for the forthcoming year call for capital expenditures of approximately \$2,000,000.

The Company's accounting policies in respect to inventory valuation and fixed asset depreciation differ from those used for the computation of income taxes payable. As a result, income taxes provided through the income statement are greater than taxes actually payable and the excess is shown as "deferred income taxes" in the balance sheet.

Dividends

Dividends of 35 cents per share on the 1,550,000 shares outstanding were paid in each of the four quarters of the fiscal year. It is the Board's policy to pay dividends consistent with earnings and an increased quarterly dividend of 42½ cents per share was declared for payment in December 1968. The Board has confidence that the increased dividend rate can be maintained.

Raw Cane Sugar

The price of raw cane sugar remained depressed in 1968 dropping as low as £16.00 a long ton c.i.f. London in September 1968. The highest price was £25/10 which was reached in December 1967.

Towards the end of the fiscal year, it became apparent that a very determined effort by all the interested parties was likely to produce a new International Sugar Agreement. This Agreement was finally reached in October and it is

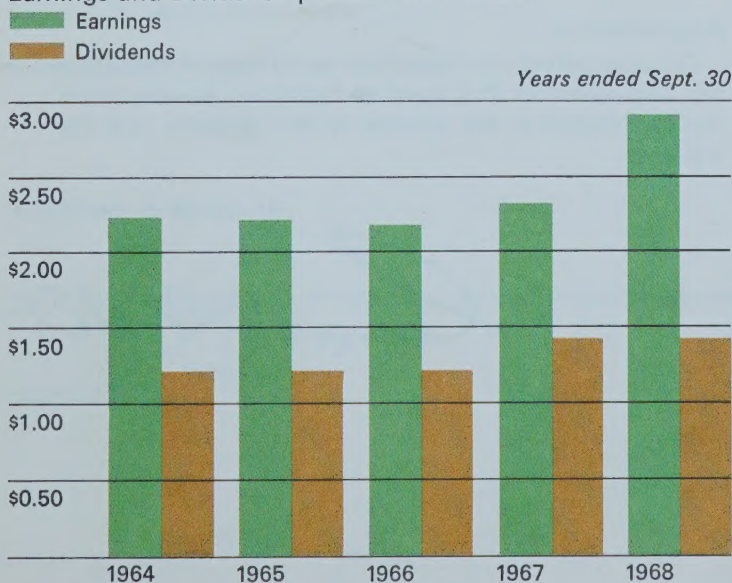
expected to be ratified by member governments in time to become effective on January first, 1969. It should be noted that neither the United States nor the European Economic Community is party to the Agreement at this date. However, the Agreement should produce more stable prices for raw cane sugar in the future and eliminate wild fluctuations in refined sugar prices. It provides quotas for producing countries as well as controls to maintain desirable minimum and maximum prices. It is a complicated agreement but the general feeling is that it will be workable and will have the desired result of raising the price of raw sugar traded on the world market nearer to an economic level. While recognizing that this will mean an increase in refined sugar prices, the Company feels that a more realistic return for raw sugar is desirable and will assist developing countries.

Marketing

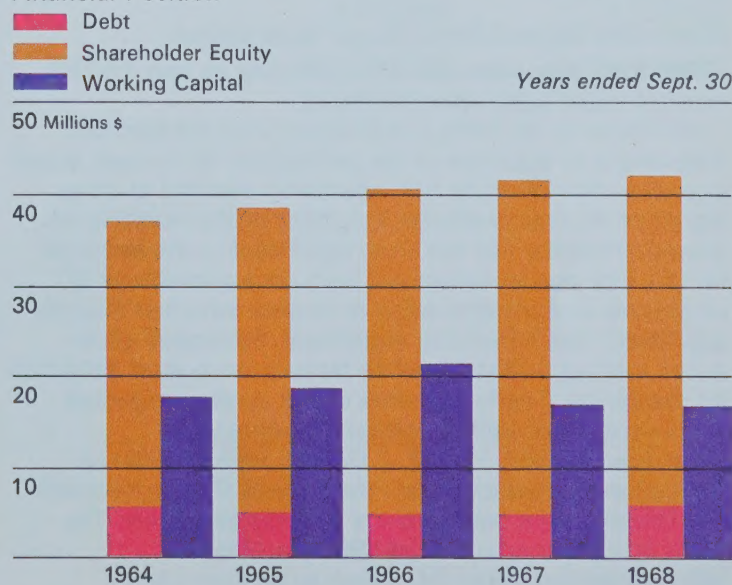
The per caput consumption of refined sugar in Canada dropped from 100.5 pounds to 98.3 pounds in the fiscal year under review. This lower figure is still one of the highest in the world and though smaller than last year, is not a cause for concern. The population growth of Canada dropped to 1.6%, the lowest annual growth rate since the war and down from 3.3% in 1957.

The Company markets over 95% of its sugar products in the provinces of Ontario and Quebec. Developments in these two provinces affecting population are of direct concern to management. In the Province of Ontario the population growth was only 2.2% in 1968, down from 2.7% in 1967. This was the first time in five years that the growth rate had not increased. In 1957 it had been as high as 4.3%. A growth rate fluctuating between 2 and 3% seems likely to continue and must be considered satisfactory. In the Province of Quebec, for the eleventh consecutive year, the population growth rate declined or remained unchanged.

Earnings and Dividends per Common Share



Financial Position



The new low in 1968 is 1% which compares with 3% in 1957. A stagnant growth rate is a strong predictor of future economic problems and positive steps are needed to reverse the trend.

The Company firmly believes in its long term future in Canada and more specifically in the Province of Quebec. The Company believes it is right to re-affirm this faith publicly and hopes that others in responsible positions in industry and government will also re-state their positions clearly and regularly so that needed changes will occur within the strong framework of confederation. The Company believes a renewed period of growth can and will take place in Quebec.

The sales volume of refined sugar was satisfactorily higher than last year. A continuing increase in total demand is forecast for 1969 though at a rate reduced in comparison with previous years. The Company confidently expects to obtain a reasonable share of the increase.

The fleet of specially designed bulk and liquid vehicles, supplemented by package trucks, was further expanded in order to provide fast and efficient distribution to those parts of Canada where the Company markets its products. The warehousing and distribution organization is second to none in the industry.

Redpath Refining Operations

The Montreal Redpath refinery continued to operate on two shifts per day with efficiency so improved that the capacity on two shifts is now 80% of the former full capacity on three shifts. However, even this creditable increase in efficiency has not compensated for increases in wages and salaries.

To meet the increasing requirements of the Company's trade in Ontario and to compensate for the closing of the Chatham beet sugar factory, a program of plant expansion has been started at Toronto Redpath refinery. This program is scheduled for completion by April 1969 and will result in a capacity increase of about 40% and a decrease in unit production costs.

Dominion Crystal Beet Sugar Operations

The 1967 crop was most disappointing as only 14,123 acres of sugar beets were harvested.

On February 14, 1968, shareholders were advised that following a re-appraisal of the profitability of the beet sugar operation, the Directors had reluctantly decided to close the plant. As was predicted, the effect of the resulting improved efficiency has not been significant in the earnings for this year due to substantial severance allowances to employees and compensation to farmers who had recently purchased new harvesting equipment. Severance allowances totalled \$200,000 while farmers were paid \$216,000 for machinery. The full benefits of the closure, expected to be substantial, will be realized in future years.

On June 7, 1968, Hon. J. J. Greene, then Minister of Agriculture, announced that "the Federal Government will pay Ontario sugar beet growers a transitional grant. The grant, \$60 per acre based on 1967 plantings, will help farmers make the switch to another crop."

In 1967, acreage planted by 774 farmers totalled 16,615 acres so that the transitional grant will be almost \$1,000,000.

The notes to the financial statements make reference to an action commenced on behalf of a group of farmers claiming damages resulting from the closing of the Chatham plant. The action is being vigorously contested and may require several years to resolve.

Daymond

The Daymond group of companies is successfully dealing with a very difficult period in its history — the transition from a family-owned and run business to a division of a public company. The way in which Daymond management is responding to the challenges involved is most encouraging. Compared with a similar period a year ago, there was a satisfactory increase in sales from all companies in the group though revenues from Daymond played only a small part in the overall increase in earnings.

Just subsequent to the year end, a new injection moulding plant was completed at Centralia, Ontario. It will produce injection moulded plastic fittings and is expected to generate a substantial increase in revenue in 1969. Plans have been completed and work is underway on another new plant in Calgary to produce plastic extrusions. It is expected that this plant will commence production early in 1969 and will also play its part in increasing revenue. Despite considerable pressure on selling prices of certain plastic products, Daymond management anticipates substantially increased sales and profit in 1969.

Canadian Sugar Institute

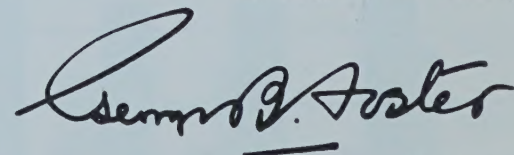
The Company is an enthusiastic member of the Canadian Sugar Institute. It is felt that the Institute is doing much to promote the benefits of sugar by its positive approach to the consumer in Canada.

It was most gratifying that the Canadian Government team taking part in the International Sugar Agreement conferences in Geneva requested the help of expert industrial advisers which was supplied through the Institute.

Appreciation

On your behalf, the Directors record sincere thanks to the employees for their loyal and effective service, which has contributed to the success of the Company over the last year.

On behalf of the Board,



Chairman

Statements of Consolidated Income and Retained Earnings

year ended September 30, 1968
(with comparative figures for 1967)

	1968	1967
Income		
Sales and other income		
Sales	\$54,613,566	\$45,631,022
Investment income (including dividends from affiliated company of \$1,596,023 in 1968 and \$1,070,823 in 1967)	1,801,558	1,532,321
	<u>56,415,124</u>	<u>47,163,343</u>
Deduct		
Cost of goods sold	39,889,565	33,831,148
Selling, distribution and administrative expenses	8,082,234	6,453,732
Interest on long-term debt	291,990	236,735
	<u>48,263,789</u>	<u>40,521,615</u>
Income before taxes	8,151,335	6,641,728
Taxes on income	3,650,000	3,050,000
Net income	<u>\$ 4,501,335</u>	<u>\$ 3,591,728</u>
Retained earnings		
Balance, beginning of year	\$17,434,171	\$16,012,443
Add net income	4,501,335	3,591,728
	<u>21,935,506</u>	<u>19,604,171</u>
Deduct dividends paid	2,170,000	2,170,000
Balance, end of year	<u>\$19,765,506</u>	<u>\$17,434,171</u>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Consolidated Balance Sheet

September 30, 1968
(with comparative figures for 1967)

	1968	1967
Assets		
Current		
Cash	\$ 87,710	\$ 352,520
Temporary investments — at cost which approximates market value	4,857,786	6,894,523
Accounts receivable (including affiliated companies \$487,466 in 1968 and \$534,685 in 1967), less allowance for doubtful accounts	5,788,944	5,382,836
Inventories (note 2)	12,802,179	12,051,563
Prepaid expenses	242,752	625,685
Total current assets	23,779,371	25,307,127
Investments (note 3)	9,128,221	6,425,705
Fixed (note 4)		
Land, buildings, plant and equipment	51,615,634	57,131,661
Less accumulated depreciation	20,674,036	25,813,425
	30,941,598	31,318,236
	<u>\$63,849,190</u>	<u>\$63,051,068</u>

On behalf of the Board:

G. B. Foster, Director

H. S. Tate, Director

	1968	1967
Liabilities		
Current		
Due to bankers	\$ 743,000	
Accounts payable and accrued charges (including affiliated companies \$1,326,852 in 1968 and \$3,154,049 in 1967)	5,255,948	\$ 6,405,794
Income taxes payable	1,384,696	1,997,355
Principal portion of long-term debt due within one year	122,519	
Total current liabilities	7,506,163	8,403,149
Deferred income taxes	8,900,000	8,500,000
Long-term debt (note 5)	5,645,265	4,700,000
Shareholders' equity		
Capital — Authorized : 3,000,000 shares of no par value Issued : 1,550,000 shares	14,800,000	14,800,000
Increment arising from revaluation of fixed assets (note 4)	6,232,256	8,213,748
Distributable surplus set aside on organization of company	1,000,000	1,000,000
Retained earnings	19,765,506	17,434,171
	41,797,762	41,447,919
	\$63,849,190	\$63,051,068

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Statement of Consolidated Source and Use of Funds

year ended September 30, 1968
(with comparative figures for 1967)

	1968	1967
Source of funds		
Operations		
Net income for the year	\$4,501,335	\$3,591,728
Depreciation	1,726,136	1,571,199
Provision for deferred income taxes	260,600	(500,000)
	<u>6,488,071</u>	<u>4,662,927</u>
Disposal of fixed assets	300,755	340,859
	<u>6,788,826</u>	<u>5,003,786</u>
Decrease in working capital	630,770	4,318,149
	<u>\$7,419,596</u>	<u>\$9,321,935</u>
Use of funds		
Investment in affiliated companies	\$2,663,832	\$5,776,510
Investment in the Daymond group of companies net of working capital acquired	1,686,539	
Additions to buildings, plant and equipment	617,196	1,126,032
Payment of dividends	2,170,000	2,170,000
Retirement of long-term debt	246,286	41,000
Acquisition of other investments	35,743	208,393
	<u>\$7,419,596</u>	<u>\$9,321,935</u>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Notes to Consolidated Financial Statements, September 30, 1968

1. Principles of consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of all subsidiary companies which are all wholly owned except for an insignificant minority interest.

The accounts of the Daymond group of companies are included from the date of their acquisition, October 17, 1967, to July 31, 1968, their fiscal year-end.

2. Inventories

Sugar	\$ 9,099,850
Other	3,702,329
	<u>\$12,802,179</u>

Sugar — A fixed tonnage of raw sugar equivalent is valued at a basic price per ton and the remaining inventories of sugar are valued at the lower of cost or market. The value at which the fixed tonnage is carried exceeded market value at September 30, 1968 by approximately \$900,000.

Other — Raw materials, work in process and finished goods (other than sugar) and supplies are valued at the lower of cost or market.

3. Investments

Shares in affiliated companies	\$8,440,341
Mortgages, notes, and other items at the lower of cost or estimated realizable value	482,498
Refundable 5% corporation tax	205,382
	<u>\$9,128,221</u>

Shares in affiliated companies are carried at cost. The underlying equity at September 30, 1968, exceeded the carrying value by approximately \$1,400,000.

4. Fixed assets

Fixed assets are stated at replacement cost at October 1, 1961 as determined by Canadian Appraisal Company Limited, with subsequent additions at cost, except for assets of the beet sugar division not in use. The carrying value of these assets has been reduced by offsetting the related accumulated depreciation and by eliminating the related portion of the revaluation increment which amounted to \$1,981,492.

In management's opinion, the restatement of these assets is such that no material profit or loss should result upon their eventual disposition.

5. Long-term debt

5% Sinking fund debentures due July 15, 1978 (debentures totalling \$673,000 have been purchased and cancelled in advance of sinking fund requirements)	\$4,680,000
5% Serial debentures repayable \$84,474 annually to December 15, 1974	591,311
7½% Mortgage loan repayable \$69,880 including interest, annually to October 17, 1977	468,799
6% Note payable	27,674
	<u>\$5,767,784</u>
Less portion due within one year included in current liabilities	122,519
	<u>\$5,645,265</u>

6. Contingencies

Litigation — As a result of the closing down of the beet sugar division, an action has been commenced against the Company on behalf of one hundred and thirty-eight beet growers, claiming damages for alleged breach of contract in the total amount of \$9,129,000. In the opinion of legal counsel, based on particulars now available with respect to the action which is in its preliminary stages, the Company has a good defense. The action is being vigorously contested and the matter may require several years to resolve.

Other — Contingent liabilities under letters of credit amount to approximately \$1,100,000.

7. Statutory

Depreciation of \$1,726,136 and remuneration of \$328,090 to directors and senior officers have been deducted in determining income before taxes.

Auditors' Report to the Shareholders

We have examined the consolidated balance sheet of Canada and Dominion Sugar Company Limited and its subsidiaries as at September 30, 1968 and the related statements of consolidated income and retained earnings and consolidated source and use of funds for the year ended on that date. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, subject to the outcome of the litigation referred to in note 6, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at September 30, 1968, and the results of their operations and the source and use of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Montreal, Canada,
November 11, 1968.

CLARKSON, GORDON & CO.
Chartered Accountants

The Daymond Group of Companies

- 1 One of the aluminum melt furnaces being charged in the Chatham plant.
- 2 The spectrograph permits efficient quality control of aluminum products.



Canada and Dominion Sugar Company Limited has been the leader in its industry since it was established more than 100 years ago. It has kept pace with Canada's growing economy and expanding population. But economic conditions change. To provide a broader base for future development of the Company, a program of diversification was launched last year.

The Daymond companies are leaders in the fields in which they operate. They produce a wide range of consumer and industrial products in two basic areas . . . processed and extruded aluminum and plastics.

Aluminum Products

From the standpoint of sales, aluminum products are of major importance at this time. The market is quite mature, but sales continue to rise at a steadily increasing pace. The versatility of Daymond in this field ensures its continuing growth. Its plants in Chatham, Toronto and Vancouver provide a service which designs, extrudes, fabricates and finishes a comprehensive product range. It has the knowledge and production resources to meet both present market requirements and to cope with future product trends.

Plastic Products

Greatest potential for growth lies in the plastic field. It was recently reported by the Society of Plastics that in the next five years the industry will have doubled its size. Development of new type plastics, new uses and new processes are so rapid that yesterday's product is often obsolete tomorrow.

Yet today Daymond possesses facilities, product knowledge and background enabling it not only to keep pace with these developments and trends, but even lead the way in many areas, an indication that the future is certainly sound.

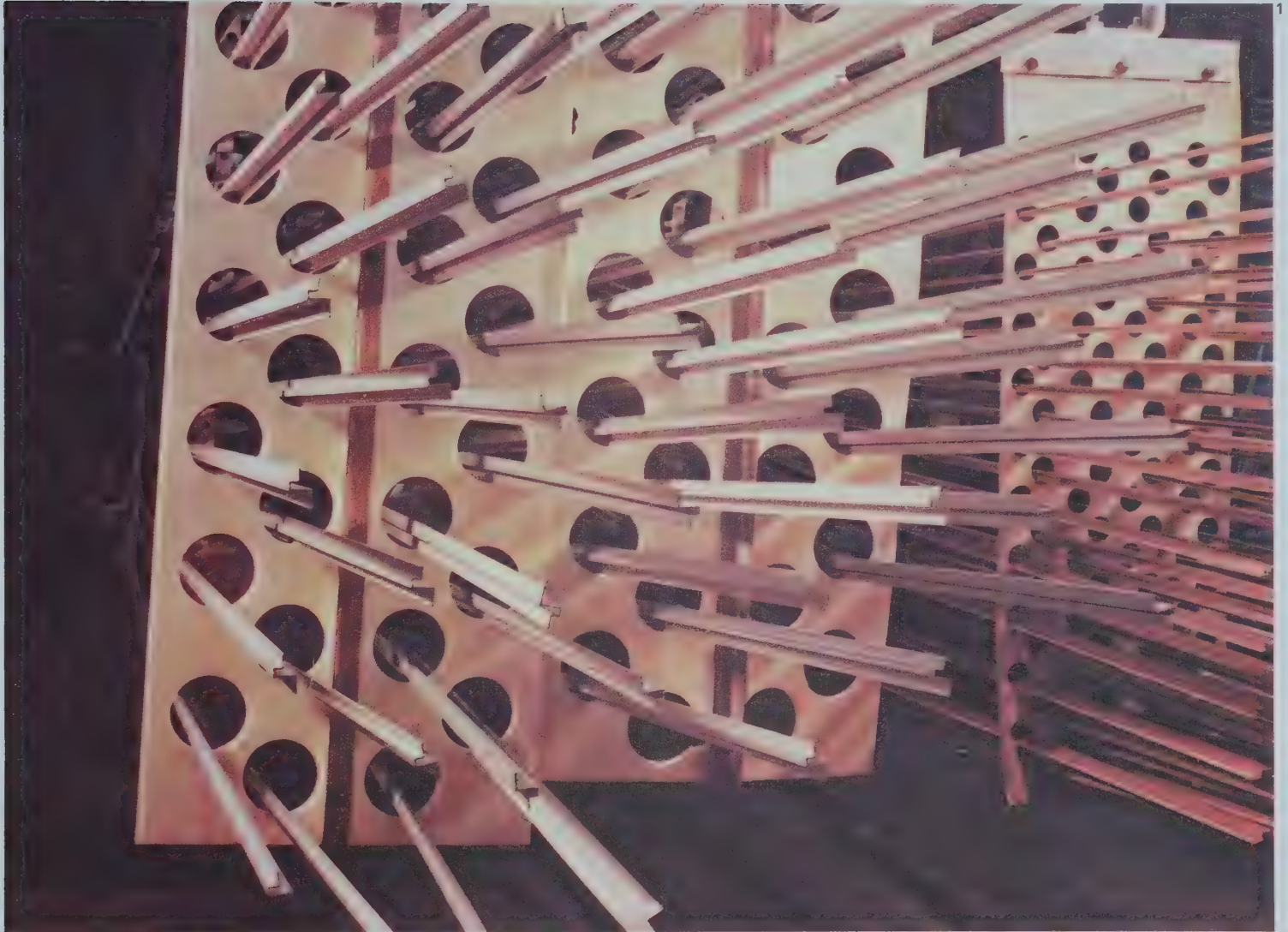
For these reasons, it is in the area of plastics that the Daymond companies are expanding most rapidly. A new plant in the Centralia, Ontario, industrial complex is expected to



1 Two racks loaded with anodized extrusions.

2 One of the automated belt assembly lines for aluminum windows and doors, at the Daycan plant in Toronto.

3 A view of one of the aluminum extrusion presses which handle jobs quickly, smoothly and accurately.



generate more than a million and a quarter in sales during its first twelve months of operation. This plant will turn out a wide range of plastic pipe fittings and other plastic injection moulded products. The company, which has operated an aluminum door and window assembly plant in Vancouver since 1962, is now planning to establish a plastic pipe extrusion plant in Calgary to improve its supply position in this rapidly expanding Western market. Plans are now underway to begin production in the early part of 1969.

Additional extrusion capacity, coupled with new electronic control equipment to ensure an exceedingly high standard of quality, has also been added to existing facilities in Chatham.

The Daymond organization has been among the leaders in the production of plastic pipes in this country. New uses are being developed continually. During this year, Daymond has produced plastic pipes for use in natural gas transmission and distribution, in the telecommunications industry and in hydro electric applications.

An outstanding production project in this area was the completion of a single conduit three miles long, designed to carry communication cables across the bottom of a major Canadian river. Another specialized use, developed in recent months, was plastic pipes for carrying natural gas from transmission lines to curing kilns in the tobacco growing area of Ontario. Other applications, currently being explored, are certain to open major new markets for this type of product.

Daymond Potential

Growth potential for all areas of the economy in which the Daymond companies operate is outstanding: the development of new products, new uses for present products and, above all, an ability and knowledge to effectively and efficiently interpret the market of yesterday, today and tomorrow. All of these factors combine to make Daymond group an essential and important acquisition of Canada and Dominion Sugar Company Limited.

1 This electronic monitoring device ensures uniform wall thickness of plastic pipes.

2 A two-inch Yardley polyethylene conduit being installed by the open trench method.



dans le complexe industriel de Centralia, en Ontario, devrait, selon les prévisions, fournir plus d'un million et quart de ventes au cours de ses douze premiers mois d'activité. Comme produits principaux, l'usine fournira un vaste éventail de raccords pour tuyaux en plastique et de produits divers moulés par injection. La compagnie exploite depuis 1962 une usine de montage de portes et fenêtres en aluminium, à Vancouver; elle prépare maintenant l'implantation, à Calgary, d'une usine d'extrusion de tuyaux en plastique pour alimenter le marché de l'ouest en plein développement. D'après les plans prévus, la fabrication devrait commencer au début de 1969.

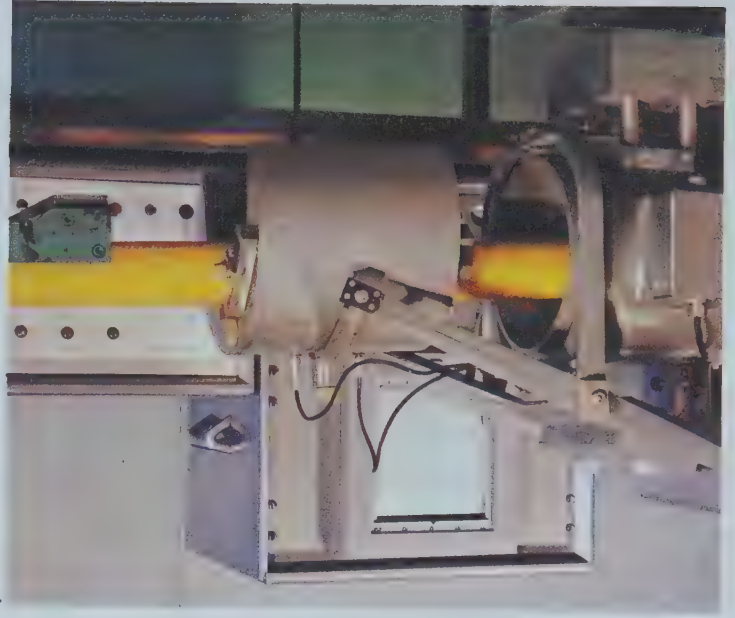
Aux établissements de Chatham, la capacité de filage par extrusion a été augmentée et l'installation d'un système de contrôle électronique assure aux produits obtenus une qualité exceptionnellement élevée.

Le groupe Daymond a été l'un des premiers à développer au Canada la fabrication des tuyaux en plastique, dont les usages se multiplient continuellement. Cette année, notamment, Daymond a fourni de ces tuyaux pour le transport et la distribution du gaz naturel, pour les services de télécommunication et l'industrie hydro-électrique.

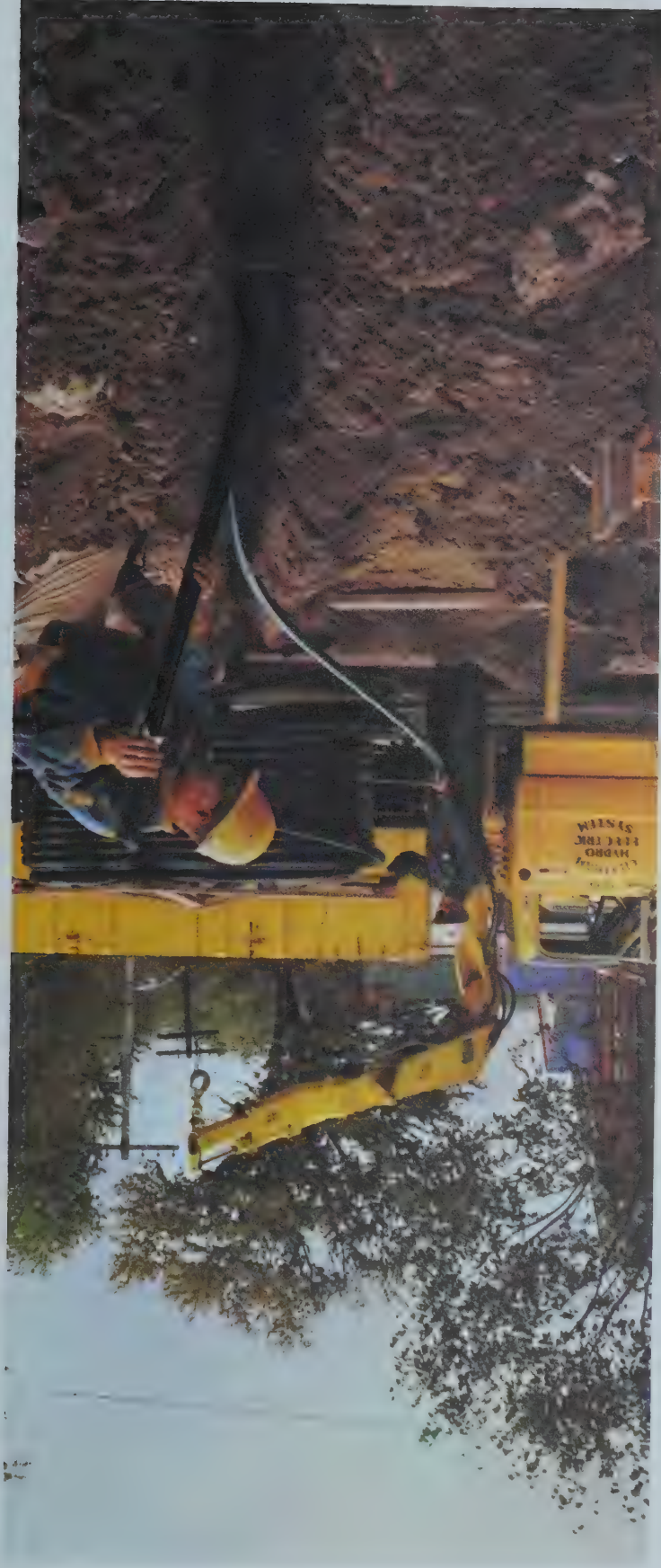
A mentionner particulièrement dans ce domaine la construction d'un conduit unique de trois milles de longueur posé au fond d'un grand cours d'eau canadien pour le passage de câbles de communication. Une autre application réalisée au cours des derniers mois portait sur le transport du gaz naturel des gazoducs aux séchoirs des planteurs de tabac de l'Ontario. D'autres applications actuellement à l'étude ouvriront sûrement de nouveaux débouchés importants à ce genre de produits.

Potentiel de la Daymond

Les possibilités de développement sont remarquables dans toutes les sphères économiques auxquelles s'intéresse le groupe Daymond. Elles sont fondées sur la création de nouveaux produits, le développement de débouchés nouveaux pour les produits actuels, et surtout sur l'expérience de la compagnie et son aptitude à suivre les tendances du marché. Tous ces facteurs soulignent la valeur et l'importance de l'acquisition du groupe Daymond par Canada and Dominion Sugar Company Limited.



1



2

1 Ce dispositif électronique de contrôle assure une épaisseur uniforme des parois aux tuyaux en plastique.
2 Conduit en polyéthylène Yardley de deux pouces mis en place à tranchée ouverte.



1 Deux lots de profils anodisés.
2 Une chaîne de montage à transporteur automatique pour portes et châssis en aluminium, à l'usine Daycan de Toronto.
3 L'une des presses à extrusion de l'aluminium, au travail uniforme, précis et rapide.



2



3

1 Chargement d'un des fours de fusion de l'aluminium à l'usine de Chatham.
2 La spectrographie permet un contrôle précis de la qualité des produits en aluminium.



Depuis sa fondation il y a plus de 100 ans, Canada and Dominion Sugar Company Limited a toujours été au premier rang de l'industrie dont elle fait partie. Elle a grandi en même temps que l'économie et la population du Canada. Toutefois, les conditions économiques évoluent. Afin d'élargir son champ d'action futur, la Compagnie a commencé d'appliquer l'an dernier un programme de diversification.

Le groupe Daymond s'est distingué dans le genre d'activités qui lui est propre. Il fabrique deux catégories générales de produits de consommation ou à usages industriels, comprenant une grande variété de pièces en aluminium et en plastique obtenues par extrusion.

Produits en aluminium

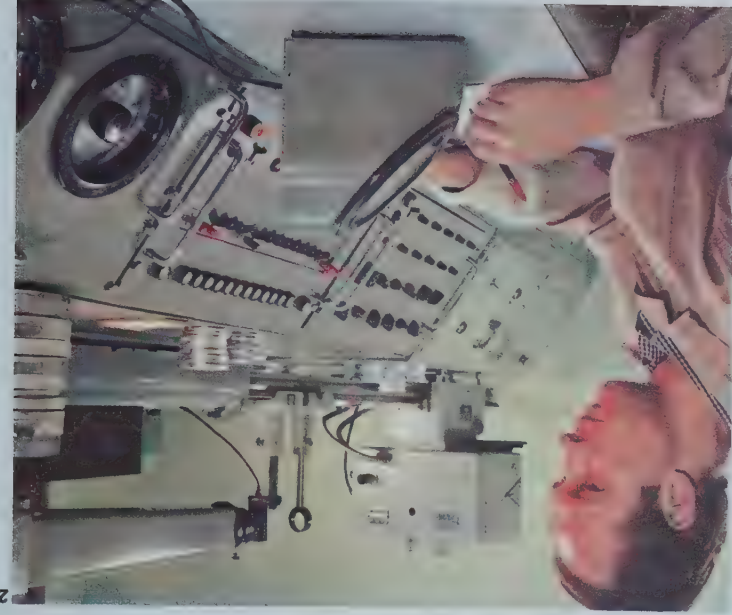
Au point de vue commercial, les produits en aluminium occupent actuellement un rang important. Dans un marché solidement établi, les ventes continuent d'augmenter régulièrement. La diversité des produits Daymond, dans ce domaine, assure au groupe un développement soutenu. Ses usines de Chatham, Toronto et Vancouver effectuent à la fois la conception, l'extrusion, le façonnage et la finition d'articles les plus divers. Son expérience et sa souplesse d'adaptation aux conditions des marchés lui permettent à la fois de répondre à la demande actuelle et de préparer celle de l'avenir.

Produits en plastique

Le domaine des plastiques est celui qui offre le plus de possibilités de développement. La Société des plastiques soulignait récemment que cette industrie doublerait en importance d'ici 5 ans. La mise au point de nouveaux plastiques, l'introduction de nouveaux procédés, la multiplicité des débouchés entraînent une évolution si rapide de l'industrie que ce qui était nouveau hier est souvent dépassé le lendemain.

Le groupe Daymond possède, à ce point de vue, des installations, une expérience et des techniques qui lui permettent non seulement de suivre pas à pas cette évolution mais de prendre l'initiative dans plusieurs domaines où les perspectives semblent particulièrement encourageantes.

On comprend donc ce soit dans les plastiques que le groupe Daymond réalise le plus de progrès. La nouvelle usine



Notes sur les états financiers consolidés, 30 septembre 1968

1. Base de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de toutes les filiales qui sont toutes en propriété exclusive sauf pour ce qui est d'un intérêt minoritaire peu conséquent.

Les comptes du groupe de compagnies Daymond sont inclus pour la période du 17 octobre 1967 date d'acquisition au 31 juillet 1968 date de fin d'année fiscale.

2. Stocks	
Sucre	\$ 9,099,850
Autres	3,702,329
	<u>\$12,802,179</u>

Sucre — Un tonnage fixe de sucre brut est évalué à un prix de base par tonne et les autres stocks de sucre sont évalués au plus bas du coût ou du marché. La valeur à laquelle le tonnage fixe est évalué excède-rait au 30 septembre 1968 la valeur du marché d'environ \$900,000.

Autres — Les matières premières, les travaux en cours et les produits finis (autres que le sucre) ainsi que les fournitures sont évalués au plus bas du coût ou du marché.

3. Placements	
Actions des compagnies affiliées	\$8,440,341
Hypothèques, billets et autres éléments au plus bas du coût ou de la valeur de réalisation estimée	482,498
Impôt sur les compagnies remboursable de 5%	205,382
	<u>\$9,128,221</u>

Les actions des compagnies affiliées sont inscrites à leur valeur d'achat. Au 30 septembre 1968, la valeur sous-jacente de ces actions était supérieure d'environ \$1,400,000 à leur valeur inscrite.

4. Immobilisations

Les immobilisations sont inscrites à leur coût de remplacement au 1er octobre 1967, tel que déterminé par Canadian Appraisal Company Limited, alors que les acquisitions subséquentes sont inscrites à leur coût, sauf pour les éléments d'actif de la division du sucre de betterave qui ne sont pas en usage. La valeur inscrite de ces éléments d'actif a été réduite par soustraction de l'amortissement accumulé correspondant et éliminant la tranche d'excédent de réévaluation s'y rapportant qui s'élevait à \$1,981,492.

Rapport des vérificateurs aux actionnaires

Nous avons examiné le bilan consolidé de Canada and Dominion Sugar Company Limited et de ses filiales au 30 septembre 1968 ainsi que les états consolidés s'y rapportant des revenus, bénéfices non répartis, de provenance et d'utilisation des fonds pour l'année terminée à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, sous réserve des résultats du litige mentionné à la note 6, ces états financiers consolidés présentent équitablement la situation financière des compagnies au 30 septembre 1968 ainsi que leurs résultats d'exploitation et la provenance et l'utilisation de leurs fonds pour l'année terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

7. Renseignements statutaires

Un amortissement de \$1,726,136 et des frais de rémunération aux administrateurs et cadres de direction d'un montant de \$328,090 ont été déduits du revenu avant impôts.

6. Eventualités

Litige — Suite à la fermeture de la division du sucre de betterave, une action en justice a été intentée contre la Compagnie au nom de cent trente huit producteurs de betterave réclamant des dommages et intérêts pour rupture de contrat d'un montant total de \$9,129,000. Selon l'avis de nos conseillers juridiques exprimé d'après les éléments d'information disponibles au sujet de l'action intentée qui se trouve être en début d'instruction, la Compagnie possède de bons arguments à présenter pour sa défense. Elle se pourvoit vigoureusement contre cette action en justice dont le règlement peut demander plusieurs années.

5. Dette à long terme	
Débitures à 5% à fonds d'amortissement venant à échéance le 15 juillet 1978. (Des débitures pour un montant total de \$673,000 ont été achetées et annulées avant l'échéance prévue pour le fonds d'amortissement)	\$4,680,000
Débitures sériées à 5% — remboursement de \$84,474 par année jusqu'au 15 décembre 1974)	591,311
Emprunt à 7% sur hypothèque — remboursement \$69,880 par année jusqu'au 17 octobre 1977	468,799
Billet à 6% à payer	27,674
Moins tranche venant à échéance dans un an et inscrite aux exigibilités	5,767,784
	<u>122,519</u>
	<u>\$5,645,265</u>

La direction est d'avis que le remaniement de la présentation de ces éléments d'actif aux états est tel que ni perte ni profit important ne serait encouru lors d'une éventuelle disposition de ces éléments.

État consolidé de provenance et utilisation des fondsAnnée terminée le 30 septembre 1968
(avec chiffres comparatifs pour 1967)

	1968	1967
Provenance des fonds		
Exploitation —		
Revenu net pour l'année	\$4,501,335	\$3,591,728
Amortissement	1,726,136	1,571,199
Provision pour impôts sur le revenu reportés	260,600	(500,000)
Disposition d'immobilisations	6,488,071	4,662,927
	300,755	340,859
	6,788,826	5,003,786
Réduction du fonds de roulement	630,770	4,318,149
	\$7,419,596	\$9,321,935
Utilisation des fonds		
Placements dans des compagnies affiliées	\$2,663,832	\$5,776,510
Placements dans le groupe de compagnies Daymond		
déduction faite du fonds de roulement acquis	1,686,539	
Additions aux immeubles, aux usines et à l'équipement	617,196	1,126,032
Paiement de dividendes	2,170,000	2,170,000
Retrait de dette à long terme	246,286	41,000
Autres placements effectués	35,743	208,393
	\$7,419,596	\$9,321,935

Les notes ci-annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Les notes ci-annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Passif		1968	1967
Exigibilités			
Emprunts bancaires			
\$ 743,000			
Comptes à payer et frais courus (dont \$1,326,852 en 1968 et \$3,154,049 en 1967 à des compagnies affiliées)			
\$ 5,255,948			
Impôts sur le revenu à payer			
1,384,696			
Partie de la dette à long terme venant à échéance dans un an			
122,519			
Total des exigibilités			
7,506,163			
Impôts sur le revenu reportés			
8,900,000			
Dette à long terme (note 5)			
5,645,265			
Avoir des actionnaires :			
Capital — Autorisé : 3,000,000 d'actions sans valeur au pair			
Émis : 1,550,000 actions			
14,800,000			
Excédent provenant de la réévaluation des immobilisations (note 4)			
6,232,256			
Excédent distribuable créé lors de la création de la compagnie			
1,000,000			
Bénéfices non répartis			
19,765,506			
41,797,762			
\$63,849,190			
\$63,051,068			

Bilan consolidé30 septembre 1968
(avec chiffres comparatifs pour 1967)

Actif		1968	1967
Disponibilités			
Encaisse	\$	87,710	\$ 352,520
Placements à court terme — au coût approximativement équivalent à la valeur du marché		4,857,786	6,894,523
Comptes à recevoir (dont \$487,466 en 1968 et 534,685 en 1967 de compagnies affiliées) — moins provision pour créances douteuses		5,788,944	5,382,836
Stocks (note 2)		12,802,179	12,051,563
Frais payés d'avance		242,752	625,685
Total des disponibilités			
		23,779,371	25,307,127
Placements (note 3)			
		9,128,221	6,425,705
Immobilisations (note 4)			
Terrains, immeubles, usines et équipement		51,615,634	57,131,661
Moins amortissement accumulé		20,674,036	25,813,425
		30,941,598	31,318,236
		\$63,849,190	\$63,051,068

Pour le Conseil d'administration :
G. B. Foster, Administrateur
H. S. Tate, Administrateur

Etats consolidés des revenus et des bénéfices non répartis

Année terminée le 30 septembre 1968
(avec chiffres comparatifs pour 1967)

1968

1967

Revenus	
Ventes et autres revenus	
Ventes	\$54,613,566
Revenus de placements (y compris les dividendes d'une compagnie affiliée de \$1,596,023 pour 1968 et \$1,070,823 pour 1967)	1,801,558
	56,415,124
A déduire	
Coût des marchandises vendues	39,889,565
Frais de vente, de distribution et d'administration	8,082,234
Intérêts sur dette à long terme	291,990
	48,263,789
Revenu avant impôts sur le revenu	8,151,335
Impôts sur le revenu	3,650,000
Revenu net	\$ 4,501,335
	\$ 3,591,728

Bénéfices non répartis	
Solde au début de l'année	\$17,434,171
Plus revenu net	4,501,335
	21,935,506
Moins dividendes versés	2,170,000
Solde à la fin de l'année	\$19,765,506
	\$17,434,171

Les notes ci-annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Le taux d'accroissement de la population a baissé ou est resté stationnaire. Il est tombé en 1968 à son plus bas niveau, avec 1%, comparativement à 3% en 1957. Un taux de croissance stationnaire présage de sérieux problèmes économiques, et des mesures appropriées s'imposent pour renverser cette tendance.

La compagnie a fermement confiance en son avenir au Canada, et particulièrement dans la province de Québec. Elle croit pouvoir réaffirmer hautement cette confiance et elle souhaite que les dirigeants de l'industrie et du gouvernement prennent clairement et régulièrement position, afin que les changements qui s'imposent puissent s'effectuer dans le cadre solidement établi de la Confédération. La compagnie estime que le Québec peut, et doit, connaître une autre période de développement.

Le volume des ventes de sucre raffiné a augmenté de façon satisfaisante par rapport à l'an dernier. Cette augmentation de la demande globale devrait se poursuivre en 1969, quoique à un rythme plus modeste que celui des années passées. La compagnie est confiante d'assumer une part raisonnable de cette augmentation. Afin d'améliorer et d'accélérer la distribution de ses produits dans les régions desservies par elle au Canada, la compagnie a continué de développer son parc de camions spéciaux pour le transport en vrac ou à l'état liquide, auquel s'ajoutent les camions ordinaires. Notre réseau d'entrepôts et de distribution ne le cède à nul autre dans l'industrie.

Raffinage du sucre Redpath

La raffinerie Redpath de Montréal a continué de travailler à raison de deux relèves par jour mais en augmentant son rendement au point qu'il atteint présentement 80% de ce qu'il était avec trois relèves. Cependant, même une amélioration aussi notable du rendement n'a pu compenser les augmentations de salaires et de traitements. Pour répondre aux activités croissantes de la compagnie en Ontario, et comme contrepartie de la fermeture de la sucrerie de Chatham, la raffinerie Redpath de Toronto a entamé un programme d'expansion. L'exécution de ce programme, qui devrait être terminée en avril 1969, permettra d'augmenter la capacité de l'usine de 40% environ, tout en diminuant les prix de revient unitaires.

Activités de la division Dominion Crystal (sucre de betterave)

La récolte de betteraves à sucre de 1967 a donné des résultats décevants, et n'a porté que sur un total de 14,123 acres.

Le 14 février 1968, les actionnaires ont été avisés qu'après avoir réétudié la rentabilité des activités betteravières de Dominion Crystal, le conseil d'administration avait conclu, à regret, à leur abandon. Comme prévu, l'amélioration du rendement résultant de cet abandon n'a pas eu d'effet très sensible sur les bénéfices de l'exercice, à cause des allocations de licenciement considérables qui ont été versées aux employés et des indemnités payées aux cultivateurs qui avaient récemment acheté des nouvelles machines de récolte. Les allocations de licenciement se sont élevées à \$200,000, et les indemnités versées aux cultivateurs, à \$216,000. Les avantages de la mesure prise devraient être considérables et se faire sentir aux cours des prochaines années.

Le 7 juin 1968, l'Hon. J. J. Greene, alors ministre de l'Agric-

culture, annonçait que "le gouvernement fédéral versera aux producteurs de betteraves à sucre de l'Ontario une indemnité de réadaptation. Cet octroi, de \$60 l'acre, d'après les ensemencements de 1967, aidera les cultivateurs à passer à d'autres genres de récoltes". Les superficies ensemencées par 774 cultivateurs, en 1967, se chiffraient par 16,615 acres. Le montant à verser par le gouvernement devrait donc s'élever à près de \$1,000,000. Les notes aux états financiers mentionnent une action en dommages intentée par un groupe de cultivateurs à la suite de la fermeture de la sucrerie de Chatham. Cette action, vigoureusement contestée, pourrait rester devant les tribunaux pendant plusieurs années.

Le groupe Daymond

Le groupe Daymond fait face avec succès à une période difficile au cours de laquelle, d'entreprise familiale qu'elle était, elle est devenue division d'une compagnie publique. La direction du groupe Daymond a été à la hauteur de sa tâche. Comparativement à la même période de l'an dernier, l'augmentation des ventes a été satisfaisante pour toutes les compagnies du groupe, bien que leurs bénéfices n'aient que peu contribué à l'augmentation globale des bénéfices. Immédiatement après la fin de l'exercice, une nouvelle usine fournissant de divers moules par injection a été terminée à Centralia (Ontario). Sa production de raccords en plastique moulés par injection devrait apporter une importante contribution aux revenus de 1969. Les plans d'une nouvelle usine, à Calgary, sont terminés et la construction a commencé. Cette usine, qui produira des profils extrudés de matière plastique, devrait entrer en service au début de 1969 et contribuer également à l'accroissement des revenus. Malgré les fortes pressions qui s'exercent sur les prix de certains produits de matière plastique, la direction de Daymond s'attend à une augmentation sensible des ventes et des bénéfices en 1969.

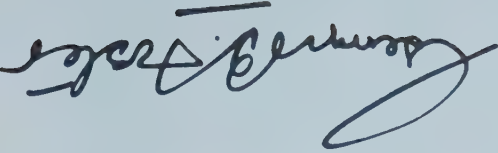
Institut canadien du sucre

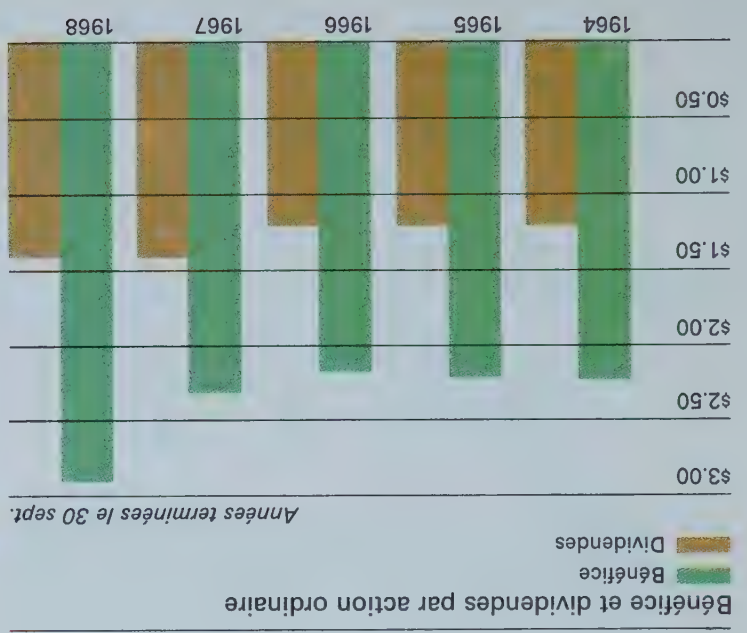
La compagnie est un membre convaincu de l'Institut canadien du sucre dont elle tient à souligner la propagande réaliste auprès des consommateurs canadiens en faveur du sucre. C'est avec satisfaction que nous avons vu les représentants du gouvernement, aux conférences de Genève qui ont préparé l'Accord international sur le sucre, recourir aux conseils d'experts industriels que leur a recommandés l'Institut.

Remerciements

En votre nom et au leur, les administrateurs expriment leur sincère gratitude à tous les employés dont la compétence et le dévouement ont contribué au succès de la compagnie au cours de l'exercice écoulé.

Pour le conseil d'administration,





Sucre de canne brut

Les cours du sucre de canne brut sont restés bas en 1968 et sont tombés, en septembre 1968, à £16.00 par tonne forte C.A.F. Londres. Le cours le plus élevé a été de £25/10, atteint en décembre 1967.

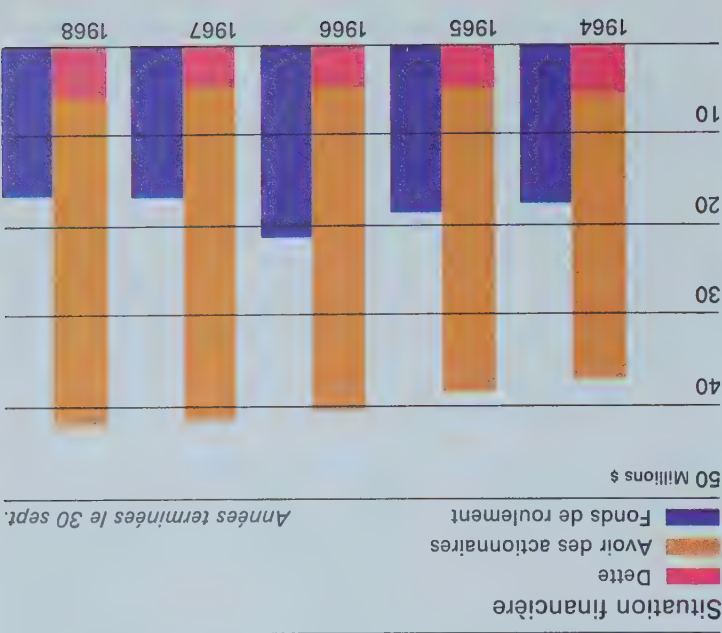
Dividendes

Pour chacun des quatre trimestres de l'exercice, des dividendes de 35 cents ont été versés sur les 1,550,000 actions en cours de la compagnie. Fidèle à sa ligne de conduite d'augmenter les dividendes en proportion des bénéfices réalisés, le conseil d'administration a porté à 42½ cents le dividende trimestriel payable en décembre 1968. Le conseil est confiant de pouvoir maintenir ce taux plus élevé.

À cet effet, de façon que les travaux puissent débuter le printemps prochain.

L'augmentation de la dette à long terme pendant l'exercice est attribuable à l'acquisition du groupe Daymond et non à de nouveaux financements par des sources extérieures. L'augmentation des investissements provient, pour la plus grande partie, du réinvestissement des dividendes reçus d'une compagnie affiliée. Les dividendes reçus par la compagnie pour ses investissements dans des compagnies affiliées, propriétaires de bateaux et faisant le commerce du sucre brut, ont encore fortement contribué aux bénéfices. Comme on le constatera dans l'état consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds, les immobilisations ont augmenté de \$617,000. Les prévisions actuelles concernant cette rubrique s'élèvent pour l'an prochain à \$2,000,000 environ.

Les méthodes comptables de la compagnie relatives à l'évaluation des stocks et à l'amortissement des immobilisations diffèrent de celles appliquées au calcul de l'impôt sur le revenu. En conséquence, les impôts sur le revenu figurant dans l'état des revenus sont plus considérables que les impôts effectivement payables, et l'excédent a été imputé dans le bilan au poste : "Impôts sur le revenu différés".



Commercialisation

La consommation de sucre raffiné, au Canada, est tombée de 100.5 livres à 98.3 livres par tête, au cours de l'exercice écoulé. Ce chiffre, bien que plus faible que l'an dernier, reste néanmoins l'un des plus élevés du monde, et il n'a rien d'inquietant. L'accroissement de la population du Canada est tombé à 1.6%, le taux le plus bas depuis la guerre, et loin de celui de 3.3% atteint en 1957. La compagnie vend plus de 95% de sa production de sucre dans le Québec et l'Ontario. Le progrès démographique de ces deux provinces la touche donc directement. En Ontario, l'accroissement de la population n'a été que 2.2% en 1968, comparativement à 2.7% en 1967. Pour la première fois depuis cinq ans, ce taux a donc cessé d'augmenter. En 1957, il s'élevait à 4.3%. Le taux d'accroissement semble devoir se maintenir entre 2 et 3% l'an, ce qui serait satisfaisant. Au Québec, pour la onzième année consécutive,

Vers la fin de l'exercice, il était manifeste qu'un effort déterminé de la part des intéressés devait aboutir à la conclusion d'un nouvel accord international sur le sucre. Cet accord a été conclu en octobre et on espère qu'il sera ratifié par les pays signataires à temps pour prendre effet le 1er janvier 1969. Il faut noter que, jusqu'ici, ni les États-Unis ni la Communauté économique européenne ne sont parties à l'accord. Celui-ci devrait toutefois assurer plus de stabilité aux cours du sucre de canne brut et éviter les fluctuations désordonnées des cours du sucre raffiné. L'accord prévoit des contingents pour les pays producteurs ainsi que certains contrôles permettant de fixer les maximums et les minimums de prix désirables. Bien que les termes en soient compliqués, l'impression générale est que cet accord sera applicable et entraînera sur les marchés mondiaux un redressement des cours du sucre brut à un niveau plus économique. Bien qu'il doive en résulter une augmentation des cours du sucre raffiné, la compagnie estime que le versement de prix plus réalistes pour le sucre brut est à désirer, outre qu'il aidera les pays en voie de développement.

Points saillants de l'exercice écoulé

L'exercice écoulé a été marqué de progrès importants pour la compagnie.

Le chiffre d'affaires et les bénéfices ont établi de nouveaux records. Les bénéfices se sont élevés à \$4,501,335, comparativement à \$3,591,728 en 1967, soit une augmentation de 25%. Le bénéfice par action a été de \$2.90, comparativement à \$2.32 pour l'exercice précédent, dont vos administrateurs considèrent comme performance très satisfaisante. Bien que ses effets financiers n'aient pas été sensibles en 1968, la fermeture de la sucrerie de Chatham a renforcé la position concurrentielle de la compagnie.

L'acquisition du groupe Daymond constitue pour nous une base de développement en dehors de l'industrie du sucre. Nous avons également obtenu des résultats satisfaisants en élargissant la gamme des produits Redpath.

L'Accord international sur le sucre, récemment intervenu, aura sans doute pour effet d'augmenter le prix du sucre brut, mais il est peu probable que le chiffre d'affaires en soit sensiblement affecté.

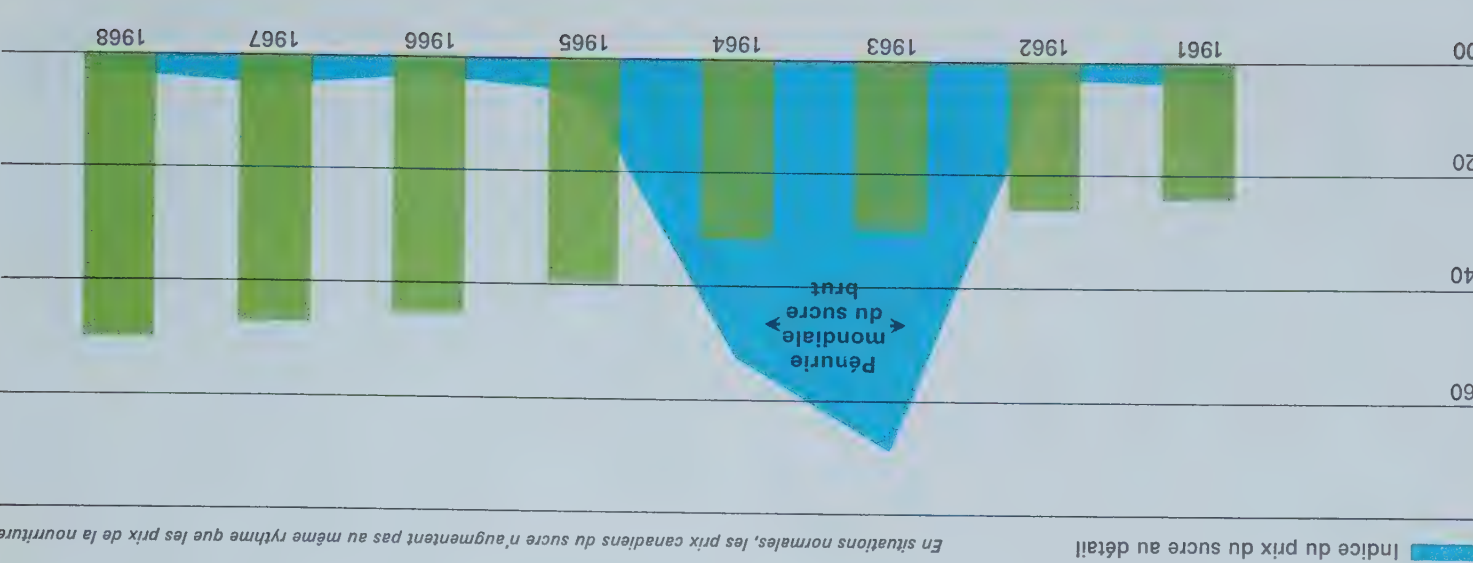
Les membres du conseil d'administration envisagent une autre bonne année en 1969, bien que l'on ne puisse espérer voir les bénéfices augmenter au rythme exceptionnel de 1968. Les perspectives sont encourageantes, et c'est avec plaisir que le conseil, lors de sa réunion d'octobre, a pu fixer à 42½ cents par action le dividende trimestriel payable le 2 décembre 1968, comparativement aux 35 cents versés précédemment.

Résultats financiers

Les états financiers consolidés incluent cette année les résultats du groupe Daymond, avec ses bénéfices à compter de la date d'acquisition, le 17 octobre 1967, jusqu'à la clôture de son exercice financier, le 31 juillet 1968. Ces résultats n'ont que sensiblement contribué à l'accroissement des bénéfices globaux.

Pendant l'exercice écoulé, les cours du sucre brut ont encore fléchi. A la fin de l'exercice, ils étaient plus bas encore qu'à la même époque de l'année précédente. La

Comparaison de l'indice du prix du sucre raffiné au détail et l'indice des prix de la nourriture 1949 = 100



comptabilisation des stocks de sucre d'après les stocks de base, ainsi que la politique connexe de la compagnie concernant ses achats de sucre brut et l'établissement des prix du sucre raffiné, servent d'isolant à l'égard des pertes et des profits inopines dus aux fluctuations du marché. Bien que la valeur attribuée au stock de base soit faible, il peut arriver, dans un marché du sucre fortement déprimé comme il l'est depuis quelques années, que cette valeur soit plus élevée que le prix du marché à la fin de l'exercice. La compagnie considérant son stock de base de sucre comme un actif permanent, de valeur et de quantité déterminées, cette situation ne doit pas être envisagée comme indiquant une réduction de valeur effective, ce qui équivaldrait à reconnaître des pertes non effectives imputables aux fluctuations du marché. Même si la valeur marchande du sucre en stock à la fin de l'exercice était inférieure d'environ \$900,000 à sa valeur aux livres, cette situation s'est modifiée depuis par suite d'une amélioration des cours ; à l'heure actuelle, la valeur marchande et la valeur aux livres sont sensiblement à égalité.

Notre position financière est demeurée ferme pendant l'exercice écoulé. Le fonds de roulement de la compagnie dépasse \$16,000,000 et le rapport de ses dettes à sa valeur nette est peu élevé ; elle est donc dans une position favorable pour poursuivre, le moment venu, ses projets d'expansion additionnels.

Par suite de l'abandon de nos activités betteravières, il a été décidé de réduire la valeur aux livres des éléments d'actif de cette division. C'est pourquoi, comme l'indiquent les notes des états financiers, cette valeur a été exprimée d'une manière plus conforme aux recettes que nous pouvons espérer de la liquidation de ces biens. Bien que cette éventualité ne doive peut-être pas se réaliser prochainement, nous avons noté à ce sujet diverses marques d'intérêt. Entre-temps, la direction étudie attentivement toutes les occasions qui s'offrent de réutiliser l'actif de la division betteravière. La compagnie a certains projets de construction domiciliaire sur un terrain qu'elle possède à Wallaceburg (Ontario). Une demande en zonage a été présentée,

Conseil d'administration

HON. LOUIS P. BEAUBIEN, Montréal	G. E. ELLSWORTH, Toronto	JAMES M. FERGUSON, San Francisco	HON. G. B. FOSTER, C.R., Montréal	SIR IAN D. LYLE, Londres, Angleterre	M. D. OLIPHANT, Liverpool, Angleterre	J. PEMBROKE, Montréal	W. H. PUNCHARD, Montréal	SIR PETER F. RUNGE, Londres, Angleterre	W. W. SPRAGUE, Jr., Savannah, Georgia	H. S. TATE, Montréal	J. O. WHITMEE, Londres, Angleterre
Administrateur, The Empire Life Insurance Company	Administrateur de Compagnie	Président, Pacific Molasses Company	Premier associé, Foster, Watt, Leggat, Colby, Rioux et Malcolm	Président, Tate & Lyle, Limited	Administrateur, Tate & Lyle, Limited	Président du Conseil, The Royal Trust Company	Vice-président, Canada and Dominion Sugar Company Limited	Vice-président du Conseil, Tate & Lyle, Limited	Vice-président, Savannah Sugar Refining Corp.	Directeur général, Canada and Dominion Sugar Company Limited	Président, Canada and Dominion Sugar Company Limited

Direction

HON. G. B. FOSTER, C.R.,	Président du Conseil
J. O. WHITMEE,	Président
H. S. TATE,	Directeur général
W. H. PUNCHARD,	Vice-président
R. R. PORTEOUS,	Vice-président
M. W. DAVIDSON,	Vice-président
G. E. HRUDKA,	Vice-président
J. H. MAGEE,	Vice-président
F. N. WILSON, C.A.,	Vice-président et trésorier
N. M. SHAW,	Vice-président
R. G. BROWNRIDGE, C.A.,	Trésorier adjoint
J. E. WOOD,	Secrétaire

Assemblée annuelle des actionnaires

L'assemblée annuelle des actionnaires de la compagnie aura lieu le 30 janvier 1969, à 11:30 du matin (heure normale de l'est), dans le salon Viger du Château Champlain, à Montréal. Un déjeuner buffet suivra l'assemblée.

Revue des cinq dernières années					
Revenus					
Revenu avant impôts sur le revenu	\$ 8,151,335	\$ 6,641,728	\$ 6,955,812	\$ 6,970,449	\$ 7,033,636
Impôts sur le revenu	3,650,000	3,050,000	3,600,000	3,550,000	3,600,000
Revenu net de l'exercice	4,501,335	3,591,728	3,355,812	3,420,449	3,433,636
Par action	2.90	2.32	2.17	2.21	2.22
Dividendes versés	2,170,000	2,170,000	1,860,000	1,860,000	1,860,000
Par action	1.40	1.40	1.20	1.20	1.20
Situation financière					
Fonds de roulement	16,273,208	16,903,978	21,222,127	18,431,797	17,538,507
Terrains, bâtiments, usines et outillage	51,615,634	57,131,661	56,790,637	57,959,937	55,922,872
Amortissements accumulés	20,674,036	25,813,425	24,686,374	25,598,264	24,774,638
Impôts sur le revenu reportés	8,900,000	8,500,000	9,000,000	7,750,000	6,400,000
Dettes à long terme	5,645,265	4,700,000	4,741,000	4,916,000	5,585,000
Avoir des actionnaires	41,797,762	41,447,919	40,026,191	38,530,379	36,969,930
Par action	26.97	26.74	25.82	24.86	23.85



SUCRE

Redpath

SUGAR

CANADA AND DOMINION SUGAR COMPANY LTD.

NEWS RELEASE



CONTACT: J.P. Fortier,
Montreal Office,
935-6341 Area Code 514.

FOR RELEASE 16 DECEMBER 1968.

CANADA & DOMINION SUGAR REPORTS NET PROFIT \$4,501,335
INCREASE OF 25 PER CENT OVER PREVIOUS YEAR.

MONTREAL, Quebec - Canada and Dominion Sugar Company Limited, Canada's oldest and largest sugar refiners, today reported a net profit of \$4,501,335 for the year ended September 30, 1968, an increase of 25 per cent over the \$3,591,728 for the previous year and a record for the company.

Earnings per share were \$2.90 as compared with \$2.32 for 1967.

The above results include operations of the Daymond group of companies, which manufacture plastic and aluminum products. The nine-month period included, runs from the date they were acquired by C & D to July 31, 1968, the end of Daymond's fiscal year.

The report to the shareholders by the Board of Directors stated that acquisition of the Daymond group has provided the company with a base for growth outside the sugar industry. Daymond earnings for the nine-month period did not make a material contribution to the increase in earnings.

It was pointed out that 1968 was a year of transition for Daymond and a satisfactory increase in sales was recorded.

Despite considerable pressure on selling prices of certain plastic products, Daymond anticipates substantially increased sales and profits in 1969.

To meet growing demand, a new plant has been completed at Centralia, Ontario, which will produce injection mouldings. Work is already underway on another new plant in Calgary which will produce some eight to ten million feet of plastic pipe annually.

With working capital in excess of \$16,000,000, coupled with a low debt to equity ratio, the company is in a good position to proceed with further expansion plans at the appropriate time.

Closing the beet sugar plant in Chatham, Ontario earlier this year, has strengthened the competitive position of Redpath

cane refining operations although the savings in 1968 were largely offset by Chatham closing expenses. Re-employment of the assets of the beet sugar division is being studied and a housing development is being planned on land owned in Wallaceburg, Ontario.

During the year, additions to fixed assets amounted to \$617,000 and capital expenditures during the next year will likely approximate \$2,000,000.

Dividends of 35 cents per share on the 1,550,000 shares outstanding were paid each quarter of the fiscal year, and at the October meeting of the Board of Directors an increased quarterly dividend of $42\frac{1}{2}$ cents a share was declared for payment in December.

Commenting on the raw sugar situation, the report indicated that the recently completed International Sugar Agreement will undoubtedly increase the price of raw sugar which in recent years has been extremely depressed. No material effect is anticipated however, in the Company's sales volume. Although neither the United States nor the European Economic Community participate in the agreement, more stable prices for raw cane sugar are likely to result in the future, together with an elimination of wild fluctuations in refined sugar prices.

The annual meeting of Canada and Dominion Sugar Company Limited will be held in Montreal on Thursday, January 30, 1969.

